BURGOS AFIANZA PP

Informe mensual

Fecha informe 30/04/2023

Datos del plan

Fecha inicio	21/05/2013
Código D.G.S.F.P.	N4821
Fondo de pensiones	AHORROPENSION UNO FONDO DE PENSIONES
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

Perfil de riesgo

1	2	**3**	4	5	6	7

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

El perfil de riesgo señalado es un dato meramente indicativo del riesgo del Plan y está calculado en base a datos históricos de volatilidad que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan, por lo que podría variar a lo largo del tiempo.

Alertas de Liquidez

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate solo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo y puede provocar pérdidas relevantes.

Objetivo y política de inversión

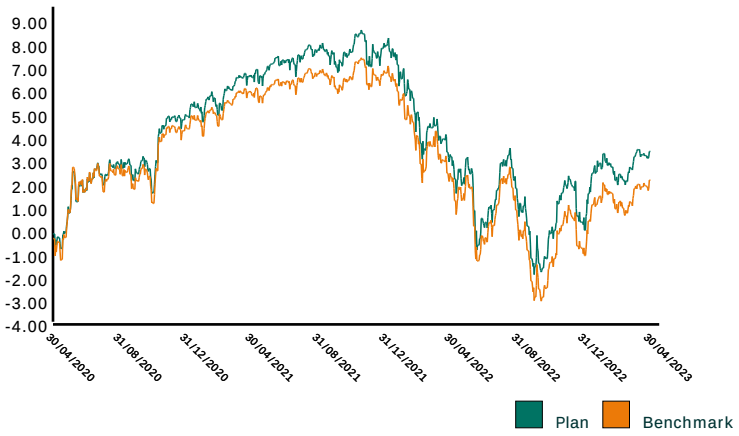
Fondo clasificado dentro de la categoría de Renta Fija Mixta (su porcentaje de inversión en renta variable es menor al 30%). La inversión en renta variable se realizará manteniendo posiciones diversificadas en el mercado de la Zona Euro, mercado Norteamericano y en mercados emergentes. La parte del patrimonio destinada a renta fija se invierte tanto en Deuda Pública Nacional como Extranjera, así como en Renta Fija Privada, tomándose también posiciones de liquidez en depósitos bancarios a corto plazo. Por último, una pequeña parte del patrimonio (10%) se prevé su inversión en otro tipo de activos, descorrelacionados de las categorías anteriores, con el fin de limitar la volatilidad del fondo.

Plan responsable

El Fondo invierte con criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR). La aplicación de una política de inversión responsable se lleva a cabo mediante el seguimiento periódico de la cartera a través de una entidad independiente especialista en ISR contratada por la gestora. Dicha entidad realiza periódicamente un informe analizando el grado de cumplimiento por parte de los activos contenidos en la cartera del fondo de los criterios de Inversión Socialmente Responsable.

Evolución histórica de rentabilidades

Evolución Plan vs Benchmark



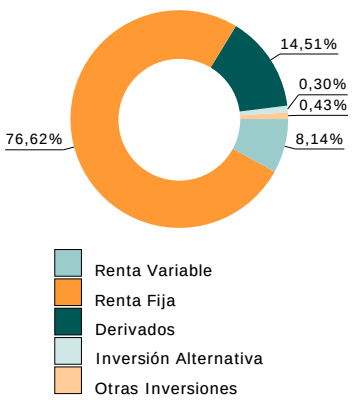
Anual	2022	2021	2020	2019	2018
Plan	-7,75%	3,02%	-0,75%	6,37%	-4,84%
Benchmark	-7,84%	2,29%	-0,18%	4,03%	-3,98%

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	0,43%	0,75%	3,55%	0,11%	3,32%	-1,16%

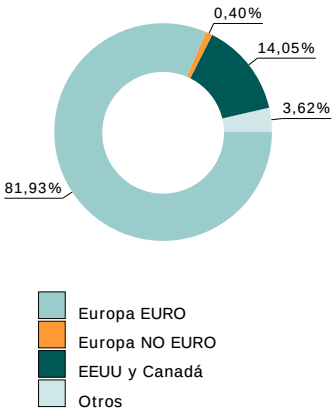
Composición Benchmark: 65% Renta Fija, 25% Renta Variable y 10% Otras Inversiones

Cartera

Distribución por tipo de activos



Distribución geográfica



Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
FUT EURO STOXX 50 JUN'23 VGM3 Index (FUT.COMP.)	8,68%
EU 0,8 07/04/25	6,10%
SPGB 0 01/31/28	4,30%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	4,09%
BFCM 1 05/23/25	3,81%
EU 0 07/06/26	3,40%
GS FLOAT 09/23/27	3,02%
ESM 0 12/16/24	2,56%
BBVASM 1 3/4 11/26/25	2,56%
SPGB 0 01/31/27	2,48%

AC/2023/19010930/1
Mod. I0000163

BURGOS AFIANZA PP

Otras características

Categoría de inversión
RENTA FIJA MIXTA

Divisa del plan
Euro

Aportaciones
Aportación mínima: 30,00 €

Comisiones (I)

Comisión de gestión:	1,25%
Comisión de depósito:	0,10%

Última valoración

Patrimonio:	586.374,91 €
Partícipes:	99
Valor liquidativo:	11,516313

Rentabilidad del año	3,42%
Volatilidad a 1 año	5,09%

(I) Los porcentajes de comisión detallados corresponden a la comisión anualizada.

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO
Durante el mes de abril las turbulencias del sector financiero que vimos sobre todo en EEUU y Suiza (Credit Suisse), se calmaron y el mes ha sido más tranquilo. Sin embargo, por el lado de la macroeconomía, el Fondo Monetario Internacional revisaba a la baja ligeramente el crecimiento global. Las consecuencias de un sector financiero más prudente y unas condiciones de financiación más estrictas invitaban a ser más cautos en cuanto al crecimiento del PIB. Pero, los temores a una recesión se dejan atrás (sobre todo en Alemania con la crisis energética que se esperaba durante el invierno) para dar paso a una desaceleración del PIB menos traumática.

Por el lado de la inflación, abril comenzaba con unos indicadores de IPC al alza. Sobre todo, la subyacente donde en España por ejemplo se situaba en el +7.5%. En EE.UU situación similar: la inflación subyacente se resiste a bajar (+5.6% en marzo). A finales del mes, en EE.UU, el dato de inflación salía en línea de lo esperado, pero igual que en Europa, la inflación subyacente permanece elevada y se situaba por encima de la general. El FMI incrementaba sus expectativas de inflación a largo plazo para todas las economías.

Persiguiendo a la inflación tendremos a los bancos centrales en mayo (en abril no ha habido novedades). Tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal americana (FED) previsiblemente continuarán con sus subidas del tipo de referencia en mayo para contener los precios. Según los analistas de mercado, es posible que estás subidas sean la última para la FED y la penúltima para el BCE para llegar a unos tipos de referencia muy altos con respecto a 2021-22 por ejemplo (se espera unos tipos de llegada del +5.25% para la FED y +3.50% para el BCE). La magnitud de las subidas de los tipos de referencia han sido históricamente muy altas, ahora los bancos centrales esperarán a ver cómo permean estas subidas en la economía.

Esta previsibilidad de los tipos y ausencia de noticias malas ha dado estabilidad a las bolsas en abril. Los resultados de las empresas del 1er trimestre de 2023 están siendo en línea con lo esperado, lo cual genera estabilidad y un suelo para las cotizaciones que llevan un buen año. Si a esto añadimos que los resultados de los grandes bancos americanos (JP Morgan, Citigroup), han sido buenos podemos afirmar que la crisis bancaria provocada por unos bancos de pequeño tamaño en EEUU ha quedado limitada a una mini crisis muy localizada. Recordamos que tanto la FED como el Banco Central Suizo y el BCE dejaron claro que iban a defender sus sistemas bancarios.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA
La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados unidos 3.42%, Alemania 2.31%, Italia 4.17% y España 3.35%.

La estrategia seguida por los fondos es la marcada a cierre de año, es decir, aprovechar los buenos precios que ofrece el mercado para incrementar duración. Sobreponderación de la deuda pública frente a crédito y compras en crédito centradas en empresas corporativas de buena calidad, con grado de inversión, que paguen más que la deuda en los tramos de 4 y 5 años. Por sectores, el financiero y contrarios al ciclo son los que se prefieren. La rotación de la cartera a este tipo de activos se realiza por vencimientos de crédito de peor calidad y la no renovación del mismo.

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE
La rentabilidad de los índices en este mes ha sido: Eurostoxx +1.03%; IBEX35 +0.9%. Por parte de USA: Dow Jones +2.48%; S&P500 +1.46% y Nasdaq +0.04% (en USD). Tópix 2.70% (en yenes).

Los fondos comenzaron el año neutral frente al benchmark y a medida que los índices se fueron revalorizando se fue bajando el nivel de inversión en aquellas áreas geográficas que mejor lo hubieran hecho. De esta forma, se reduce exposición en Europa y en Estados Unidos y se aumenta ligeramente la inversión en Mercados Emergentes, de forma que el cómputo total sea estar ligeramente infraponderado frente al índice de referencia.

OTRAS INVERSIONES
Los fondos se encuentran infraponderados frente a su índice de referencia. Las estrategias que actualmente están en cartera son estrategias de Retorno absoluto tanto de deuda como de índices y de Long-Short de crédito además de fondos de deuda senior europea.
A finales de mes se han reembolsado posiciones de préstamos bancarios con beneficios en el año, ante la previsión de un posible deterioro macro.

AC/2023/19010930/1

Este documento es información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de adherirse al plan de pensiones. La puesta a disposición de esta información, no implica que le estemos prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de adherirse al plan de pensiones, lea su Documento de Datos Fundamentales del Partícipe, la Declaración de Principios de la Política de Inversión, las Especificaciones del Plan y demás documentos disponibles en www.caser.es. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Mod. I0000163